

BUX	27.922	0,7%	Mtel	435	0,0%	Bayer	96,8	0,8%	EUR/HUF	308,62	-0,1%	Olaj (\$)	47,0	-1,4%
DAX	10.544	-0,4%	MOL	17.275	0,0%	BMW	76,9	0,7%	EUR/USD	1,1189	-0,1%	Arany (\$)	1.324	0,2%
S&P	2.180	0,5%	OTP	7.290	1,2%	Commerzbank	6,0	-0,4%	USD/HUF	275,81	-0,0%	Réz (\$)	207,5	-0,2%
RDX	1.135	1,4%	Richter	5.627	1,1%	Lufthansa	10,4	0,9%	USD/JPY	101,92	0,1%	10Y hozam	2,9	1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jól indult a hétfő a tengerentúlon
- Angliának fizetni kellene a piacért cserébe
- Alig változott az olaj és az arany ára
- Erősödik a dollár, a forint továbbra is féléves csúcson jár
- Heteken belül összekapcsolhatják a kínai piacokat
- Emelkedés jöhet ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Három százalékra csökkent a japán munkanélküliség. Ez olyan szint, amelyet utoljára a 90-es évek elején és az előtt, az erőteljes fellendülés éveiben láthattunk. Ha ezt, illetve azt is figyelembe vesszük, hogy a kiskereskedelmi forgalom nagyot ugrott júliusban hó per hó alapon, akkor egyre inkább az az érzésünk támad, hogy az a sok erőfeszítés, amelyet a fiskális és monetáris politika tesz a gazdaság helyre lendítésére, mintha kezdene sikerre jutni. Ezt sugallja a háztartások enyhén javuló költekezési kedve is. Persze még korai azt mondani, hogy 25 év után a japán gazdasági csoda visszatért, de valami elkezdődött.

A mai napon a BUX tovább emelkedhet a 20-30 napos mozgóátlagok környékéről. Sőt ha a 28.000 pontos szintet áttöri, akkor egy potenciális 1.000 pontos emelkedés benne van az indexben. Ebben jelentős szerepet játszhat a Richter és az OTP részvénye.

A DAX index is próbálkozhat a 20-30 napos mozgóátlagról való elrugaszkodással a mai napon. Ugyanakkor a napos indikátorok még mindig korrekciós fázist mutatnak, így nem árt az óvatosság.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

Feliratkozás

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 30.	1:30	JP	Munkanélküliségi ráta	júl.	3.1%	3.1%	3%
aug. 30.	1:50	JP	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	júl.	-1.3%	-0.9%	-0.2%
aug. 30.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	júl.	5.1%	5%	5%
aug. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	aug.	-8.5	-8.5	
aug. 30.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	aug.	0.4%	0.5%	
aug. 30.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárindex	jún.	188.29		
aug. 30.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	aug.	97.3	97	

Nemzetközi hírek

USA:

- Jól indult a kereskedés a tengerentúlon, bár a nap végéhez közeledve csökkent a lendület, ennek ellenére stabil pluszban zártak az indexek (Dow Jones 0,58%, S&P500 0,52%, Nasdaq 0,26%).
- Az **Apple** szeptember 7-én tartja az iPhone 7 bemutatóját. A társaság tegnap kiküldte a meghívóját, amelyben ez a dátum szerepel.
- Az Európai Bíróság akár már ma dönthet abban az ügyben, miszerint az **Apple** különleges elbánásban részesült Írországon, ami azt jelenti, hogy a társaság 10%-os adókedvezményt kapott az ír kormánytól, amely az európai versenyszabályozást sértheti. A pontos összeget egyelőre nem tudni, de legrosszabb esetben akár 19 milliárd dollárt is fizethet az Apple, ami részvényenként 3,5 dolláros negatív hatást jelentene.



SP500 index forintban, long és short irányban is!
Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Nem indult jól a hét az európai tőzsdéken. A DAX 0,4% és a CAC40 is 0,4%-ot csökkent tegnap, míg Londonban bankszünnap miatt tegnap nem volt kereskedés.
- Egyre inkább kirajzolódni látszik a németek álláspontja a Brexit-tel kapcsolatban. Ahogy várható volt, a németek azt az álláspontot képviselik, hogy a briteknek fizetnie kell, ha továbbra is hozzá akarnak férni az egységes európai piacokhoz.
- A német Bild értesülései szerint Angela Merkel a CDU (Kereszténydemokrata Unió) decemberi kongresszusán jelentheti be, hogy indul a 2017-es parlamenti választásokon is. Annak ellenére is, hogy az eddigi felmérések alapján nagyon megosztott Merkel támogatottsága, a megkérdezettek mindössze 42%-a támogatja, hogy ismét kancellár legyen.
- Az EU illetékesei cáfolták, hogy megszakadtak volna a tárgyalások a transzatlanti kereskedelmi és beruházási partnerségről. Azt ugyanakkor nem cáfolták, hogy a tárgyalások 27 fejezetéből egyet sem sikerült még lezárni.

Olaj, arany:

- A WTI 47,1 dollár volt ma reggel. A befektetők a heti készletadatokra figyelnek, különösen a motorikus üzemanyagok készletalakulása lehet fontos, ahol 1,25 millió hordó készletcsökkenésre számít a piac. Továbbra is terjed a szóbeszéd az OPEC és Oroszország által támogatott termelésbefagyasztási megállapodásról, ami meghatározó lehet a piaci árakat tekintve. A piac szeptemberben lát esélyt ennek a megállapodásnak a tető alá hozására.

- Az arany 1.321 dolláron stagnált. A nemesfém árnövekedését megakasztotta a kamatlábak várható emelése, amire már idén sor fog kerülni. A piac a pénteki Janet Yellen beszédet elemzi, ami tovább fokozta a kamatemelési várakozásokat. Az arany spekulánsok egyedül Trump megválasztásában bíznak, ami jelentősen növeli a piaci bizonytalanságot és tovább lökheti az aranyat az emelkedő pályán.

Devizák:

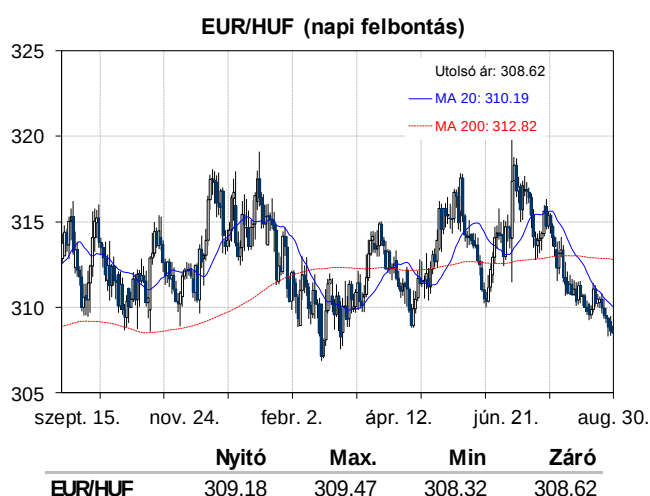
- A tegnapi kereskedésben a 20 és a 30 napos mozgóátlag között pattogott az EUR/USD devizapár, 1,116-1,112 között. A Fed elnök pénteki beszéde még érezteti hatását a piacokon, a reggeli kereskedésben is erősödött a dollár, és az árfolyam közelíti az 1,116-nál található 30 napos mozgóátlagot, ahol egyébként is egy támasz található. Ennek törésével pedig az 1,111-nél található 200 napos mozgóátlagig erősödhetne a dollár.
- A forint továbbra is jól teljesít az euróval szemben, az árfolyam 308,6 környékén stabilizálódott a tegnapi kereskedésben, vagyis továbbra is féléves csúcson jár a forint. Fordulós jelzések továbbra sincsenek a devizapárban.

Távol-Kelet:

- Optimista hangulat jellemezte Ázsiát. A Hang Seng 0,9%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot emelkedett, a Nikkei viszont 0,1%-ot csökkent a tegnapi nagy emelkedést követően.
- Tovább esett a munkanélküliségi ráta Japánban. A várt 3,1% helyett 3,0%-ra csökkent a munkanélküliségi ráta júliusban. A japán kiskereskedelmi forgalom hó/hó alapon a várt 0,8% helyett 1,4%-kal bővült, ami kedvező jelnek tűnik a fogyasztásra nézve, de messzemenő következtetéseket egyelőre még nem érdemes levonni belőle.
- A régóta várt tőzsdeösszekötés Shenzen és Hongkong között hamarosan megvalósulhat, mivel már elkezdtek a technikai előkészületeket és novemberben ténylegesen is összekötésre kerülhetnek a piacok.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, az S&P és a Nasdaq mínuszban, a DAX pluszban volt.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.503	0,6%	11,2%
Nasdaq Composite	5.232	0,3%	8,4%
Nasdaq 100	4.791	0,2%	10,7%
FTSE 100	6.838	0,3%	9,4%
RDX	1.135	1,4%	13,4%
ISE 30	93.287	-1,5%	1,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.777	0,1%	-17,1%
PX	853	-0,0%	-15,8%
Hang Seng	22.993	0,8%	6,4%
Russell 2000	1.245	0,6%	7,1%
Nikkei	16.725	-0,1%	-12,6%
ATX	2.318	0,3%	-0,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	152,71	0,1%	128,4%
Arcelormittal	5,55	-2,9%	-1,2%
Axa	18,00	0,0%	-20,0%
Banco Bilbao	5,41	-0,3%	-35,2%
Banco Santander	3,87	-0,4%	-30,4%
BASF	72,22	0,2%	0,4%
Bayer	96,75	0,8%	-20,0%
BMW	76,92	0,7%	-7,0%
BNP Paribas	44,49	-0,8%	-21,5%
Commerzbank	5,96	-0,4%	-41,1%
Daimler	61,35	0,3%	-15,0%
Deutsche Bank	12,43	-0,4%	-53,0%
Deutsche Post	28,48	0,7%	15,1%
E.ON	8,21	-0,3%	-20,0%
Fiat Chrysler Automotives	6,06	-1,7%	-27,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,10	0,8%	57,7%
Linde	154,25	-0,2%	-0,6%
Lufthansa	10,44	0,9%	-5,3%
Nokia	5,07	-0,1%	-8,9%
Osram	47,17	0,4%	0,6%
Raiffeisen	12,25	1,6%	-1,9%
Ryanair	12,11	0,9%	-0,8%
SAP	77,82	0,0%	29,4%
Siemens	107,48	0,2%	21,6%
Telefonica	8,88	-0,6%	-30,2%
Thyssenkrupp	21,05	-0,3%	7,7%
Total	43,02	-0,9%	4,5%
Unicredit	2,18	-0,3%	-62,7%
Volkswagen	128,66	0,2%	-24,3%
Wizz Air	17,73	-0,9%	-27,4%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a www.erstemarket.hu honlapon!

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	
Magyar Telekom	435	0,0%	10,1%	373.902
MOL	17.275	-0,0%	23,5%	21.429
OTP	7.290	1,2%	36,6%	356.734
Richter	5.627	1,1%	32,7%	174.929

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.06.01	7.200
Felhalmozás	2016.05.03	6.080

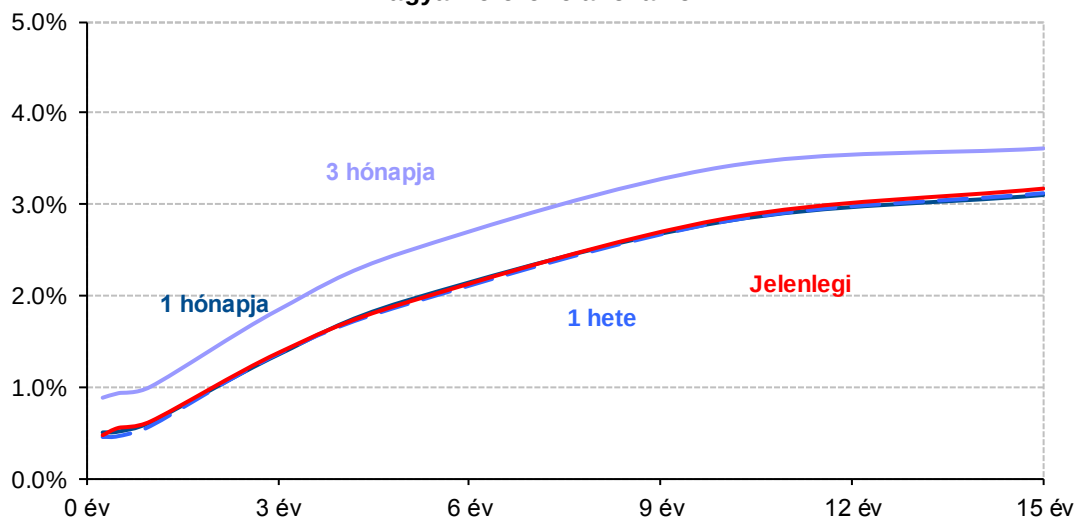
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,9%	2,9%
Távközlés	47	0,8%	8,8%
Olaj	1.148	0,5%	1,4%
Gyógyszer	525	0,3%	-6,8%
Szállítmányozás	7.860	0,5%	-0,6%
Félvezető	141	0,5%	39,9%
Közszolgáltató	50	0,8%	14,8%
Hadiipar	3.416	0,1%	21,2%

Államkötvények

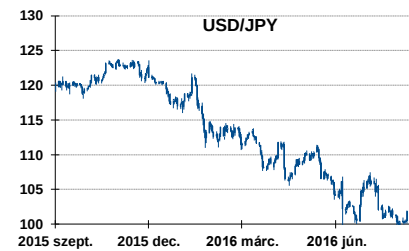
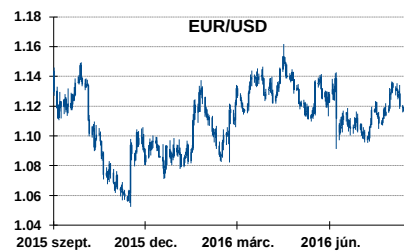
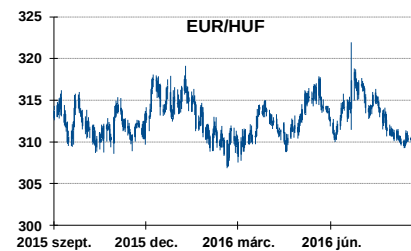
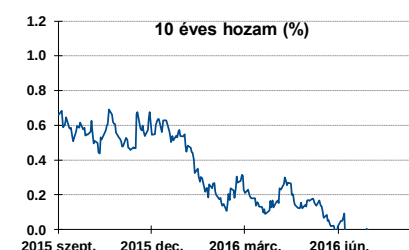
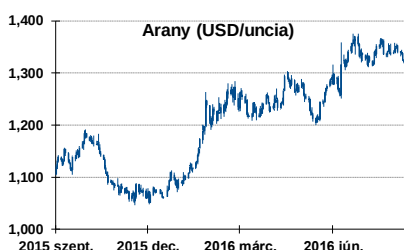
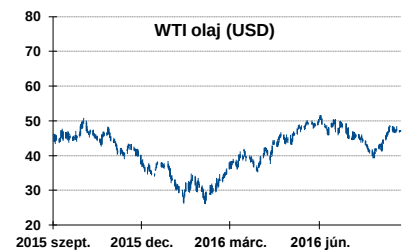
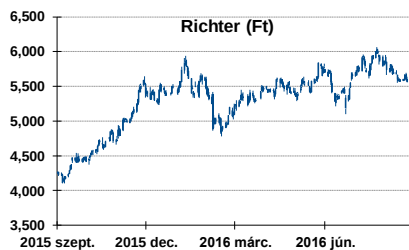
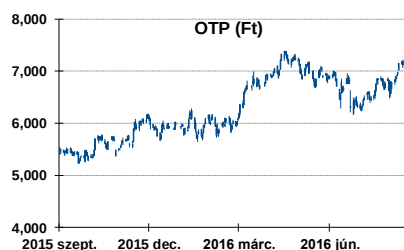
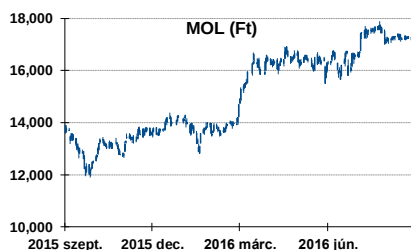
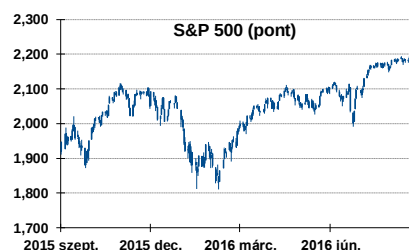
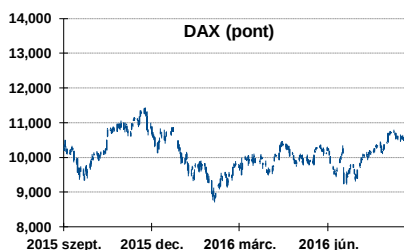
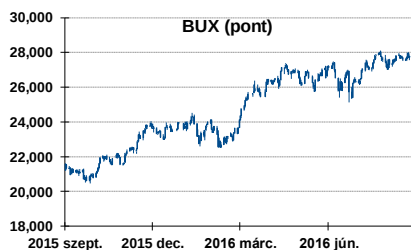
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,70%	2,4	-59,7
EMU 10 éves	0,07%	0,1	-82,4
Magyar 10 éves	3,26%	-3,0	-83,0
USA 5 éves	1,22%	2,4	-31,9
EMU 5 éves	0,45%	-0,0	-61,1
Magyar 5 éves	2,30%	-1,0	-75,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,6	-25,4
EMU 3 hónapos	0,51%	2,4	-36,4

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 0,90	ECB 0,00	FED 0,50	BOE 0,25	BOJ 0,10	SNB -0,75
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Fogalmak

P/E = P / EPS = Price / Earning Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó eredménnyel

EPS = A vállalat nettó eredménye osztva a forgalomban levő részvények számával

Megmutatja, hogy a részvényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) magas eredménybővülés várható az adott és/vagy az elkövetkező években.

EV/EBITDA = Enterprise Value / Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization

EV = Piaci kapitalizáció+ nettó adósság

Piaci kapitalizáció = Részvény szám szorozva az árfolyammal

Nettó adósság = Rövid és hosszú távú adósság összege mínusz a cég készpénzállománya

EBITDA = Operatív eredmény és az amortizáció összege

Operatív eredmény = A nettó eredmény, a kisebbségi részesedés, az adó és a pénzügyi eredmény összege = Az értékesítés árbevétele csökkentve a cég működési költségeivel.

Megmutatja, hogy a cég működéséből keletkező eredményből hány év alatt lehetne kifizetni a részvényeseket és a hitelezőket.

Az alacsony EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években növekedni fog.

P/BVPS = Price per Book Value Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó könyvszerinti eszközértékkel

BVPS = Book Value Per Share = Könyvszerinti érték osztva a részvényt számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – alacsony, azaz kisebb, mint az elvárt hozam (esetleg negatív - azaz veszteség), amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

A magas P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – magas, azaz magasabb, mint az elvárt hozam, amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon és személyesen

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		

USA piaci üzletkötőink

Szelőcei Sándor	1-235-5848	Wiesner Alex	1-235-5856	Zakár Tivadar	1-235-5153
-----------------	------------	--------------	------------	---------------	------------

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu e-mail: info@ersteinvestment.hu

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.ersteinvestment.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.